

www.shanjqh.com

作者：山金期货黑色商品研究团队

联系人：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-2062 5025

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信



双焦走强，短线黑色商品下方空间或有限

每日宏观与行业要闻

- 新华社：中国共产党第十九届五中全会将于10月26日至29日召开。
- 中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题。会议指出，必须坚持深化改革开放，强化有利于提高资源配置效率、有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。
- 央行货币政策委员会三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌作用，提高政策“直达性”，继续用好1万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好两项直达实体经济货币政策工具，确保普惠小微贷款应延尽延，切实提高普惠小微信用贷款发放比例。
- 据中证报，针对监管要求大行控制涉房信贷增速消息，多家银行均表示，未收到收紧贷款增速占比相关通知。有全国性股份制银行人士指出，其所在银行涉房新增贷款占比不超过30%为2018年以来一直执行的要求，由此推测相关要求可能为部分超标银行窗口指导。
- 《中国能源报》：东北地区即将面临四年来最严重的电煤供应短缺局面。

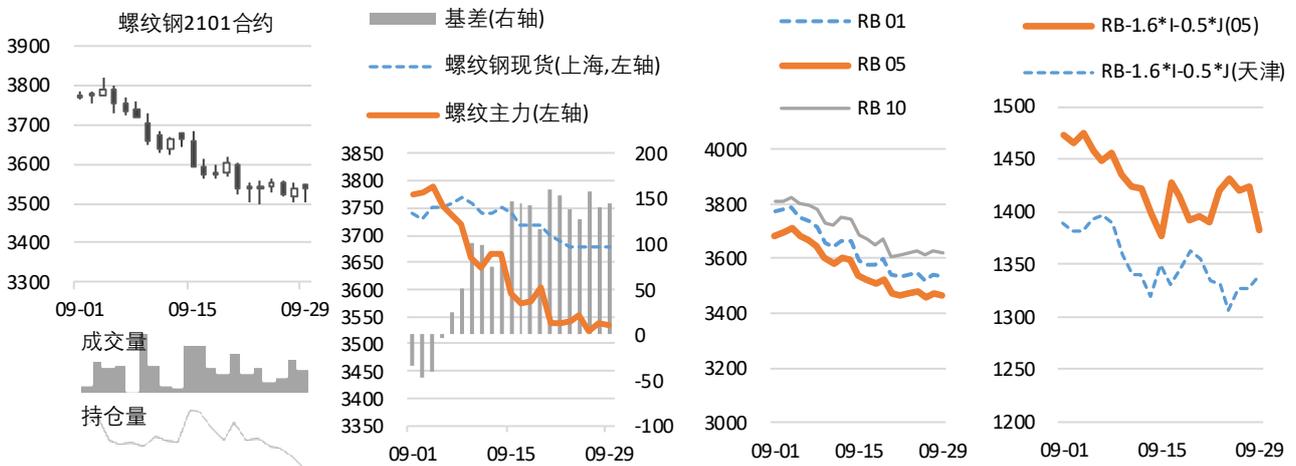
一、综述

今日黑色板块商品的走势分化更为严重。螺纹钢和热卷全天维持震荡，铁矿石小幅上涨，焦炭出现较大幅度的拉升。全天黑色板块商品的持仓量小幅下降，说明在国庆假期到来时，市场还是理性的选择了观望。

从近期黑色商品的走势看，价格处于震荡阶段，焦煤的走势明显偏强。在下游价格走势趋弱时，较大的基差以及现货供应偏紧是焦煤能够维持高位震荡的关键。近期关于房地产市场调控的消息对市场存在较大的利空影响。房地产市场短期看金融，而房价又和螺纹钢的价格高度相关。预计未来一段时间，房地产市场的政策可能是市场博弈的焦点。

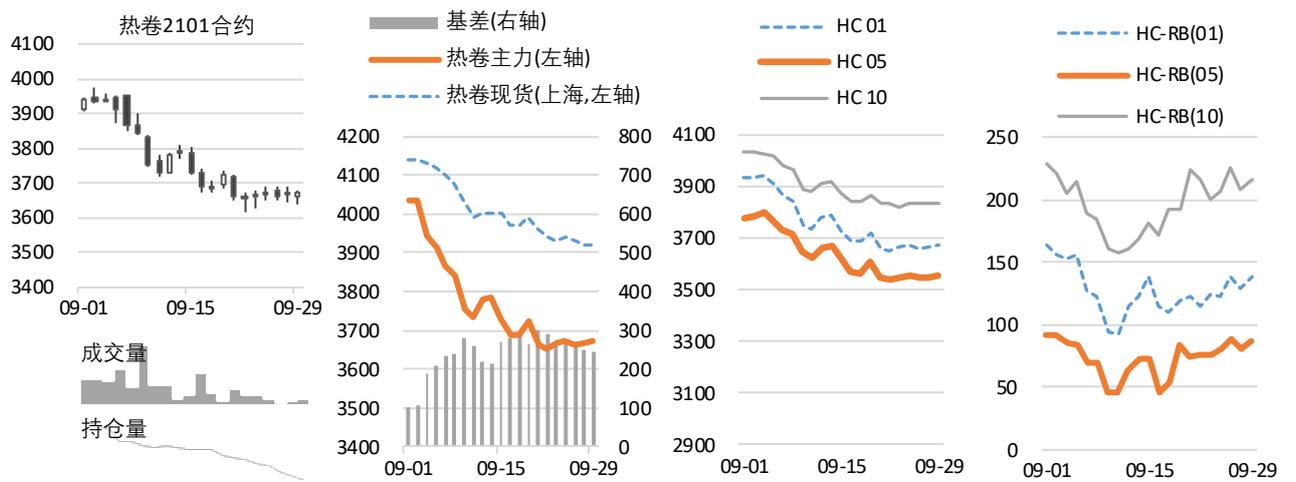
二、螺纹钢、热卷

图 1：螺纹钢期货价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 2：热卷期货价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

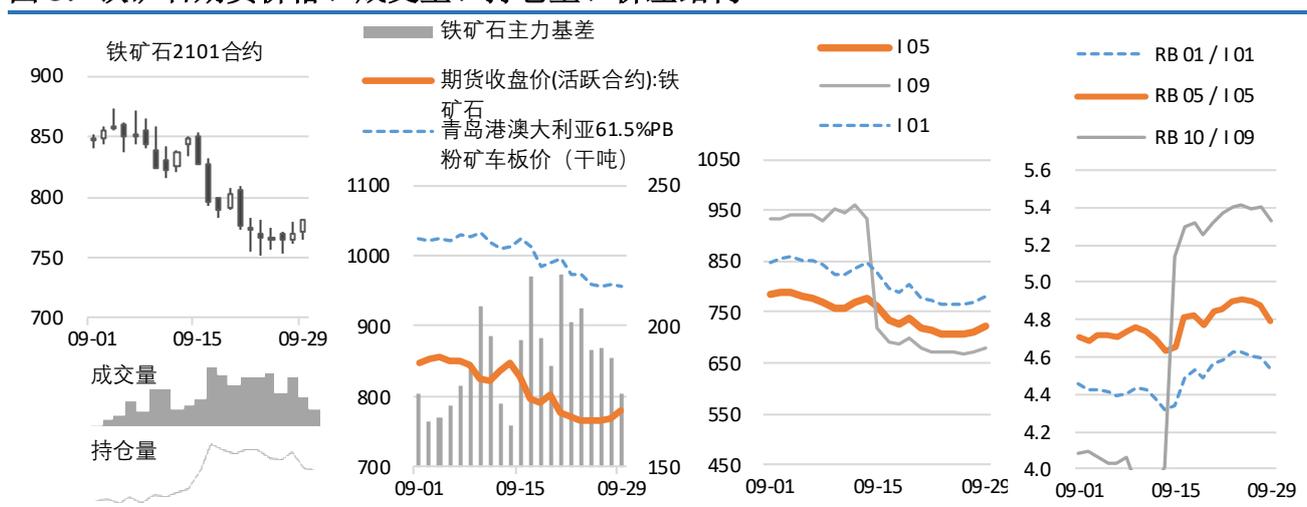
今日螺纹钢和热卷的价格窄幅震荡，螺纹钢价格在盘中触及 3500 附近即快速回升，并且在快

速回升的同时，持仓量出现大幅下降，说明空头离场主动买单驱动了价格的反弹，技术面看，期价接近上方10日均线，此位置附近可能将存在一定的阻力。

短期来看，在没有重大利多的刺激下，即使螺纹和热卷期货的价格能攀升至10日均线的上方，可能也会遇到空头的强力打压。所以，在操作上，建议投资者可轻仓持有空单，如果之后能出现强势下跌或者反抽后下跌，则空单需及时的止盈离场。

三、铁矿石

图3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构

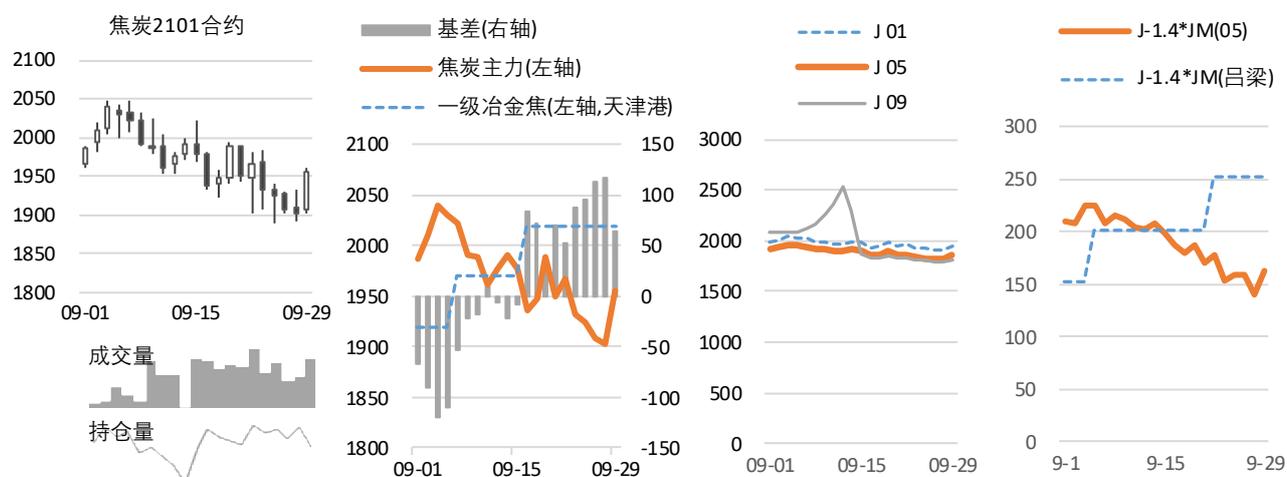


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格小幅走高。早盘在小幅下挫后快速拉升，午后继续走强，没有再出现回落，价格收于最高点。目前价格已经涨至10日均线附近，价格有可能在此位置附近受阻回落。从短线波动情况看，价格已经突破了近期的震荡区间，大概率上可能还要向上冲击一下才有可能回落。另外，从季节性规律看，10月震荡上行的概率偏大。所以，从操作的角度来说，短期空单最好还是逢低先减仓，待后市遇合适价位时再轻仓做空。

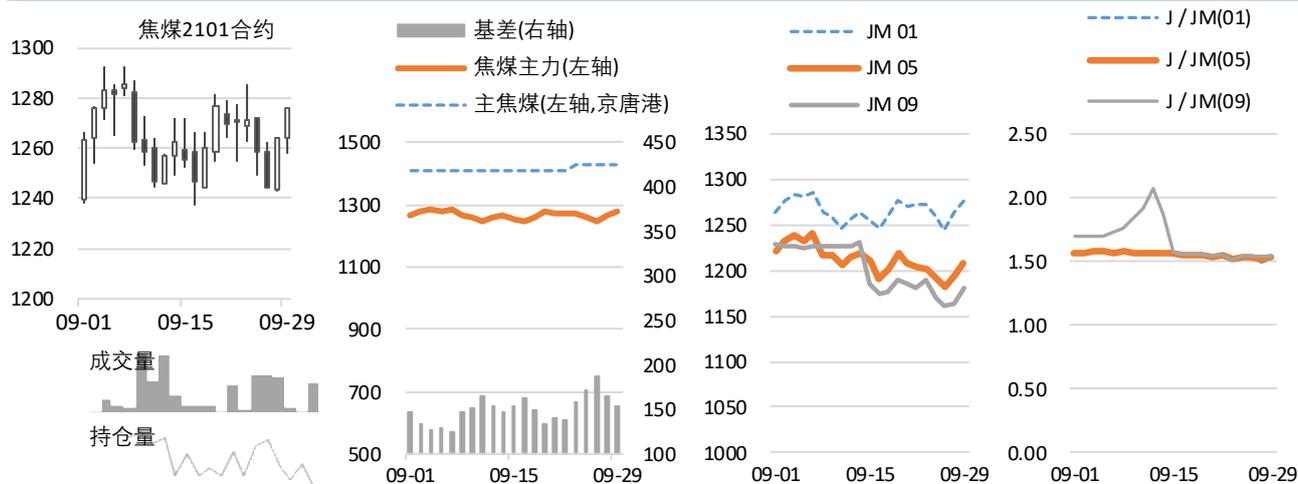
四、焦炭、焦煤

图 4：焦炭价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 5：焦煤价格、成交量、持仓量、价差结构



最近焦煤和焦炭的走势明显的偏强，焦煤走势更强一点。目前焦煤的现货供应仍偏紧，较大的基差也决定了其下方的空间不大。从技术面看，焦煤属于高位震荡，焦炭属于宽幅震荡。在焦炭价格触及宽幅震荡区间的下沿即企稳回升。从操作的角度来看，目前焦煤和焦炭大概率上不会出现趋势性的行情，但可以考虑作为多头配置。

免责声明

本报告由山金期货研究团队制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信

的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。